



## ERIK PENSER BANK

Penser Future | Biotech | Sverige | 23 januari 2023

# Idogen

## Uppdatering efter en genomförd företrädesemission

### Utfall av företrädesemissionen

Bolaget meddelade i förra veckan utfallet i företrädesemissionen som avslutades den 13 januari 2023. Emissionen tecknades till ca 14% och bolaget tillförs därmed cirka 6,3 mkr före emissionskostnader. Antalet aktier i bolaget ökar med ca 31 miljoner till totalt 104 miljoner aktier, utspädningseffekten uppgår till ca 30%. Detaljer om emissionskostnader har inte angetts i pressmeddelandet. Vårt antagande är att ersättningen är av rörlig karaktär och vi avvaktar vidare information från bolaget.

### Kostnadsoptimering och fortsatt fokus på ett projekt

Bolaget har tidigare under 2022 meddelat om att de två andra utvecklingsprogrammen IDO T och IDO AID har pausats i väntan på klinisk validering inom IDO 8-programmet. Därmed har kostnadseffektiviteten ökat genom att minska på de fasta kostnaderna. I vår senaste analysuppdatering antog vi en lägre kostnadsbörda för 2023.

### Finansiering framåt

I våra antaganden har vi tidigare modellerat en kapitalanskaffning för 2023 för att täcka rörelsekostnaderna för året. I och med emissionsutfallet återstår ett avsevärt finansieringsbehov för 2023 för att fortsätta driva Toler8-studien och ro den i hamn. Det är möjligt att det kan finnas andra möjligheter för Idogen att finna lösningar för att säkra finansiering, då bolaget har tidigare beviljats ett anslag från Horizon 2020. Det löpande kassaflödet under Q3'22 uppgick till drygt 10 mkr, men även med kostnadseffektivisering anser vi att befintliga likvida medel inte kommer att täcka kapitalbehovet för 2023. Vi ser gärna att bolagsledningen kommunicerar en finansieringsplan framåt. Vidare ändrar vi inte vår bedömning om bolagets potential, risker, finansiell ställning samt historik och meriter.

Estimate change (kr)				Prognos (mkr)				Bedömning		
	22e	Δ%	23e	Δ%	2021	2022e	2023e	2024e		
EBITDA, just.	-39	0,0	-35	0,0	Totala intäkter	14	0	0	Potential	3
EPS, just.	-0,6	-4,2	-0,3	30,2	Intäktstillväxt	72%	N.m.	N.m.	Risk	5
<b>Kommande händelser</b>					EBITDA, just.	-38	-39	-35	Finansiell ställning	1
Q4 - rapport	08 februari 2023				EBIT, just.	-39	-41	-35	Historik & meriter	2
<b>Bolagsfakta (mkr)</b>					EPS, just.	-1,7	-0,6	-0,3	Aktiekurs	0,1 kr
Antal aktier	104m				EPS-tillväxt	N.m.	67%	40%	<b>Kursutveckling 12 mån</b>	
Börsvärde	13				EK/aktie	0,5	0,2	0,2		
Nettoskuld	-14				EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.		
EV	-				ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.		
Free float	97%				ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.		
Daglig handelsvolym, snitt	931k				EV/Sales	1,1x	-	-		
Bloomberg Ticker	IDOGEN SS EQUITY				P/EK	2,8x	1,1x	0,7x		
					Nettoskuld/EBITDA	0,4x	0,3x	0,5x		

### Analytiker

Maria Karlsson Osipova  
maria.karlssonosipova@penser.se

### Intressekonflikter

	Yes	No
Likviditetsgarant		✓
Certified adviser		✓
Transaktioner 12m		✓

## Disclosure

Denna publikation (nedan "Publikationen") har sammanställts av Erik Penser Bank AB (nedan "Banken") i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsedd att vara rådgivande. Banken har tillstånd att bedriva bank- och värdepappersverksamhet och står under svenska Finansinspektionens tillsyn. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan dock aldrig garanteras av Banken.

Som ett steg i utformandet av Publikationen har det analyserade bolaget (nedan "Bolaget") verifierat faktainnehållet i Publikationen. Bolaget kan dock aldrig påverka de delar av Publikationen som innefattar slutsatser eller värderingar.

Åsikter som lämnats i Publikationen är analytikerns egna åsikter vid tillfället för upprättandet av Publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer att vara i enlighet med åsikter framförda i Publikationen. Informationen i Publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller råd att ingå transaktioner. Informationen tar inte heller sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Publikationen utgör därmed inget investeringsråd och ska inte heller uppfattas som sådan. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på Publikationen alltid fattas självständigt av investeraren och Banken frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller direkt/indirekt skada som grundar sig på användandet av denna Publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk då dessa både kan öka och minska i värde. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

### Estimat och risk

Penser Future-analyser innehåller ingen riktkurs eller ett motiverat värde, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1–5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för risk innebär att vi bedömer risken som hög.

### Allmänt

Bankens medgivande krävs om hela eller delar av denna Publikation mångfaldigas eller sprids. Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA (med undantag av vad som framgår av Rule 15a – 16, Securities Exchange Act of 1934), Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av innehåll i Publikationen.

Bankens analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att förebygga och förhindra intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. För att förebygga intressekonflikter har Banken bl. a. vidtagit åtgärder för att förhindra otillbörlig informations spridning, även kallade 'Chinese Walls'. Analysavdelningen är därmed fysiskt avskild från Corporate Finance-avdelningen som inte heller får delta i framtagandet eller lämna synpunkter på en publikation. Banken har även interna regler för att hantera eventuella intressekonflikter mellan analytikern, Bolaget och Banken.

Det kan dock, från tid till annan, förekomma att Banken utför uppdrag för ett bolag som är omnämnt i en Publikation. Banken kan bl. a. vara rådgivare eller emissionsinstitut till bolaget eller likviditetsgarant i ett av bolagets värdepapper. Om så är fallet har det angivits i Publikationen. Banken, dess ägare, styrelseledamöter eller anställda kan äga aktier i det analyserade bolaget. Banken har dock utarbetat interna restriktioner för när anställdas handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för analysen samt utformat interna regler för anställdas egna affärer som gäller för analytiker. Alla anställda i Banken ska redovisa sina innehav i värdepapper samt alla transaktioner. Den analytiker som har utarbetat Publikationen, och andra medverkande som har vetskap om analysens slutsats, får inte för egen räkning handla i berörda finansiella instrument eller med därtill relaterade finansiella instrument.

Banken betalar lön till analytiker som även kan bestå av vinstdelning av Bankens resultat men aldrig knutet till en annan avdelnings ekonomiska resultat.

Den i Publikationen lämnade analysen har utförts i enlighet med villkoren för tjänsten "Penser Future" som Banken utför åt Bolaget. Klicka [här för mer information om tjänsten](#) och [här för mer information om hur bedömningsprocessen går till](#).

Om annat inte uttryckligen anges i Publikationen uppdateras analysen kvartalsvis samt när Bankens analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till det analyserade bolaget eller finansiella instrument.

Banken erhåller ersättning från Bolaget för tjänsten Penser Future.

---

Erik Penser Bank (publ.)  
Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM  
tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 [www.penser.se](http://www.penser.se)